



2023

Rapport financier

Troisième trimestre

31 décembre 2022



Sommaire

Perspectives économiques canadiennes

L'économie canadienne a affiché une vigueur soutenue au quatrième trimestre de 2022 malgré des turbulences de plus en plus fortes.

Le PIB réel a augmenté de 0,1 % en novembre par rapport à octobre. L'économie a donc progressé de 3,9 % de janvier à novembre 2022 par rapport à la même période en 2021. Selon les données préliminaires de Statistique Canada, le PIB réel est demeuré essentiellement inchangé en décembre. La résilience continue de l'économie canadienne s'explique principalement par le bon rendement du secteur des services en fin d'année, contrairement au secteur de la fabrication de biens, qui a connu un ralentissement.

La bonne performance économique du Canada au dernier trimestre de l'année civile 2022 s'est traduite par la création nette de 222 400 emplois durant la période. Pour 2022 dans son ensemble, on comptait environ 400 000 personnes de plus occupant un emploi par rapport à 2021. Le taux de chômage national a reculé pour atteindre 5,0 % à la fin de l'année, se rapprochant d'un creux historique.

La pénurie de main-d'œuvre continue de se faire sentir dans le secteur de l'entrepreneuriat. Le nombre de postes vacants a diminué, mais est demeuré supérieur à 850 000 en novembre, en baisse par rapport à l'été dernier, où il avait atteint la barre du million. Les départs à la retraite se sont accélérés; plus de 265 000 Canadiens et Canadiennes ont quitté leur emploi pour cette raison en 2022. Le resserrement du marché du travail et l'inflation élevée ont entraîné une hausse annuelle des salaires de 4,8 % en décembre.

La solidité du marché du travail et l'épargne supplémentaire accumulée pendant la pandémie ont soutenu la demande au cours du trimestre, malgré l'inflation élevée et les hausses des taux d'intérêt. L'inflation a ralenti pour s'établir à 6,3 % en décembre, mais est restée bien au-delà du niveau cible de la

Banque du Canada. De plus, les mesures de référence de l'inflation de base sont demeurées essentiellement inchangées, ce qui laisse entendre que les augmentations de prix sont toujours bien ancrées.

Alors que les pressions inflationnistes continuent de s'étendre dans l'économie, la Banque du Canada a continué de resserrer sa politique monétaire. Bien que la banque centrale ait ralenti le rythme de ses hausses de taux au quatrième trimestre de 2022, le taux directeur est tout de même passé de 3,25 % à 4,25 % au cours de la période, ce qui a entraîné une hausse des taux d'intérêt effectifs pour les ménages et les entreprises.

Parallèlement, le revenu disponible et l'épargne nette des consommateurs demeurent élevés. Les ménages sont plus prudents, car les paiements d'intérêts ont augmenté au rythme le plus rapide depuis des décennies (croissance annualisée de 29,6 % au troisième trimestre), ce qui les rend de plus en plus vulnérables aux difficultés financières.

Les goulots d'étranglement des chaînes d'approvisionnement se sont encore atténués au cours du trimestre, alors que seulement 23,5 % des entreprises canadiennes ont déclaré avoir éprouvé des difficultés pour acquérir des intrants, des produits ou des fournitures. Outre les pénuries de main-d'œuvre, les entreprises ont également fait face à la hausse des coûts et à l'incertitude économique croissante. Près des trois quarts des entreprises ont déclaré ne pas avoir l'intention de présenter une demande de financement par emprunt au cours des trois premiers mois de 2023.

L'inquiétude croissante face au risque d'une récession mondiale a entraîné une chute des prix de nombreuses marchandises. Depuis qu'ils ont atteint leurs sommets à la fin de 2022, les prix du pétrole ont baissé pour s'établir à environ 82 \$ US le baril pour le Brent et 73 \$ US pour le WTI. En janvier, toutefois, les indices de référence du pétrole brut ont commencé à se redresser.



Le ralentissement de la demande mondiale et la baisse des prix des marchandises ont contribué à la faiblesse du dollar canadien, qui se négocie autour de 0,74 \$ US.

Dans l'ensemble, les premières estimations semblent indiquer que la croissance économique du Canada a atteint 3,5 % en 2022 par rapport à 2021. Nous nous attendons à ce que l'économie canadienne connaisse un ralentissement marqué cette année, avec une augmentation du PIB réel de quelque 0,5 %, évitant ainsi une récession. Le risque que l'économie bascule dans une légère récession s'est néanmoins accru au cours du dernier trimestre.

Remarque finale : Les perspectives économiques sont fondées sur l'année civile standard tandis que le rapport financier trimestriel est basé sur l'exercice financier. Par conséquent, les renseignements présentés pour le quatrième trimestre de 2022 se rapportent au troisième trimestre de l'exercice financier 2023.

Secteurs d'activité

BDC fait rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC). Se reporter à la note 11, *Informations sectorielles*, des états financiers consolidés pour obtenir une description des activités de chaque secteur à présenter.

Activités

BDC soutient les propriétaires d'entreprise au Canada dans leurs efforts pour bâtir des entreprises solides et florissantes et, ce faisant, contribue à accroître la compétitivité, la prospérité et l'inclusivité au Canada.

Les résultats au titre des principales activités sont générés par les activités des secteurs Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, CR et PIC, tandis que les résultats du secteur PAC découlent des mesures d'allègement prises par BDC relativement à la pandémie de COVID-19 et du Programme canadien d'adoption du numérique (PCAN).

Les mesures de soutien liées à la pandémie de COVID-19, qui ont pris fin à l'exercice 2022, comprenaient le Programme de crédit aux entreprises (PCE) et le

Programme de crédit pour les secteurs très touchés (PCSTT), offerts en collaboration avec des banques canadiennes et des coopératives de crédit, ainsi que des mesures offertes directement par BDC. Alors que les petites entreprises devaient s'adapter aux répercussions durables de la pandémie, nous avons collaboré avec notre actionnaire pour lancer le PCAN en mars 2022, lequel vise à aider les petites entreprises à accroître leur présence en ligne et à adopter les technologies numériques. Toutes ces mesures ont été regroupées dans le Programme d'accès au crédit afin de les distinguer des principales activités de BDC.

Principales activités

Le niveau d'activité de BDC a ralenti au troisième trimestre de l'exercice 2023, car les propriétaires d'entreprise ont fait preuve d'une plus grande prudence et ont réduit leurs intentions d'investissement dans un contexte économique incertain, marqué d'une forte inflation et de taux d'intérêt élevés.

Le volume des acceptations de Financement a légèrement diminué au troisième trimestre, comparativement aux deux premiers trimestres du présent exercice. Une forte croissance de 15,4 % a toutefois été enregistrée pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les clients de Financement ont accepté un total de 2,6 milliards de dollars de prêts au troisième trimestre et de 8,8 milliards de dollars de prêts pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, comparativement à respectivement 2,8 milliards de dollars et 7,6 milliards de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le portefeuille de prêts de Financement ⁽¹⁾, compte non tenu des prêts du PAC, atteignait 33,3 milliards de dollars au 31 décembre 2022.



Services-conseils a continué à étendre sa portée grâce aux nouveaux services proposés au cours de l'exercice considéré pour appuyer les propriétaires d'entreprise dans le cadre de leur plan d'adoption du numérique en vertu du PCAN pour lequel BDC fait partie des partenaires autorisés. Le nombre de mandats vendus a bondi de 57,4 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les contrats nets signés se sont élevés à 11,0 millions de dollars pour le trimestre et 32,5 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, comparativement à respectivement 8,0 millions de dollars et 24,2 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La demande de financement en matière de croissance et de transfert d'entreprise provenant du marché a été solide pour la période de neuf mois de l'exercice. Les clients de Capital de croissance et transfert d'entreprise ont accepté du financement totalisant 138,6 millions de dollars au troisième trimestre et 400,6 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, comparativement à respectivement 114,0 millions de dollars et 384,0 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Après un haut niveau d'activité au premier semestre de l'exercice 2023, les autorisations d'investissement de Capital de risque ont diminué au troisième trimestre de l'exercice 2023 pour s'établir à 91,4 millions de dollars, comparativement à 173,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la baisse des placements dans des fonds, principalement attribuable à la baisse des activités canadiennes de capital de risque au cours du dernier trimestre. Pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, les autorisations d'investissement se sont élevées à 468,9 millions de dollars, en hausse de 19,6 % par rapport à 392,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des autorisations au cours du présent exercice s'explique principalement par les placements indirects dans les fonds ainsi que les nouveaux Fonds Technologies pour le climat II et Fonds de Partenaires investissement de croissance.

En septembre 2022, BDC a annoncé le lancement de la plateforme Excelles – Fonds et lab pour les femmes, une initiative de 500 millions de dollars, qui soutient les entreprises canadiennes dirigées par des femmes, et a autorisé des placements directs de 23,2 millions de dollars au 31 décembre 2022.

BDC gère, pour le compte du gouvernement du Canada, les Programmes incitatifs pour le capital (PIC), y compris 390 millions de dollars pour le Plan d'action pour le capital de risque (PACR) qui appuie les jeunes entreprises canadiennes prometteuses, 372 millions de dollars pour l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR) dont la mission est d'accroître la disponibilité du capital de risque pour les entreprises à des stades ultérieurs de leur développement et de soutenir les groupes moins bien servis, 600 millions de dollars pour la division des Technologies propres et 100 millions de dollars pour le Fonds de croissance autochtone (FCA), en partenariat avec l'Association nationale des sociétés autochtones de financement (ANSAF). Le PACR et l'ICCR ont été entièrement engagés à l'exercice 2021. L'ICCR a été renouvelée en vue du déploiement d'un montant de 450 millions de dollars dans le cadre de l'ICCR II afin de soutenir les fonds de fonds, les investissements dans les technologies des sciences de la vie et des propriétaires d'entreprise provenant de groupes sous-représentés.

Les premières autorisations de l'ICCR II ont totalisé 277,5 millions de dollars au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023. Les autorisations de la division Technologies propres ont totalisé 2,0 millions de dollars pour le troisième trimestre et 12,7 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, contre respectivement 42,8 millions de dollars et 109,1 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les autorisations se rapportant à la division Technologies propres totalisent, depuis la création de la division, 519,2 millions de dollars. Sur les 100 millions de dollars engagés dans le FCA, 10,9 millions de dollars ont été déboursés au 31 décembre 2022.



Programme d'accès au crédit (PAC)

La valeur des garanties émises dans le cadre du PCSTT a atteint 228,8 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, contre 2,8 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Depuis le 31 mars 2022, aucune nouvelle autorisation n'est accordée dans le cadre du programme, et les acceptations de prêts dans le cadre du programme sont maintenant entièrement financées par les institutions financières participantes. L'exposition réelle aux termes des garanties émises dans le cadre du PCSTT totalisait 3,5 milliards de dollars au 31 décembre 2022. Au 31 décembre 2022, la valeur comptable du portefeuille de prêts et d'investissements du PAC s'établissait à 2,3 milliards de dollars.

Les acceptations au titre du PCAN ont totalisé 17,5 millions de dollars pour le trimestre et 24,0 millions de dollars pour la période de neuf mois de l'exercice 2023. Pour recevoir du financement de BDC aux termes de ce programme, les propriétaires d'entreprise doivent avoir remis à la BDC un plan d'adoption du numérique finalisé, avoir obtenu l'approbation d'Innovation, Sciences et Développement économique Canada (ISDE) et avoir fait l'objet d'une recommandation par BDC. Nous nous attendons à ce que le nombre d'acceptations augmente au cours des prochains trimestres.

Le 16 novembre 2022, BDC a émis 3 430 000 actions ordinaires pour un produit en trésorerie de 343,0 millions de dollars, ce qui représente une injection de capitaux pour soutenir le Programme canadien d'adoption du numérique.

Sommaire des résultats financiers

BDC a affiché un résultat net consolidé de respectivement 81,9 millions de dollars et 334,4 milliards de dollars pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2023, soit respectivement un résultat net de 91,5 millions de dollars et 251,6 millions de dollars attribuables à ses principaux secteurs, et respectivement une perte nette de 9,6 millions de dollars et un résultat net de 82,8 millions de dollars attribuables au PAC. En comparaison, BDC avait affiché respectivement un résultat net consolidé de 459,5 millions de dollars et 2,2 milliards de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent,

soit un résultat net de respectivement 461,8 millions de dollars et 2,2 milliards de dollars attribuable à ses principaux secteurs et une perte nette de respectivement 2,3 millions de dollars et 55,7 millions de dollars attribuable au PAC. La diminution du résultat net s'explique principalement par la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur le portefeuille de placements, notamment en raison de conditions défavorables sur le marché du capital de risque et de l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur les prêts, ce qui reflète des perspectives macroéconomiques défavorables.



La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État détenue en propriété exclusive par le gouvernement du Canada.

BDC est la banque des entrepreneures et entrepreneurs du Canada. Elle a pour objectif de soutenir les petites et moyennes entreprises de tous les secteurs et à toutes les étapes de leur croissance. Que les propriétaires d'entreprise veuillent intégrer de nouveaux marchés, rendre leurs activités plus efficaces, acquérir une nouvelle entreprise ou tout ce qui se situe entre les deux, BDC offre un accès à du financement, ainsi que des services-conseils pour répondre à leurs besoins. BDC Capital, la division d'investissement de BDC, propose une vaste gamme de solutions de capital de risque. BDC soutient les entrepreneures et entrepreneurs moins bien servis et les secteurs en émergence afin de produire un plus grand impact social et économique. BDC est également une entreprise certifiée B Corp et contribue activement à la croissance d'un mouvement mondial d'entrepreneures et d'entrepreneurs qui participent à la création d'une prospérité inclusive et durable.



Table des matières

Rapport de gestion.....	8
Contexte du rapport financier trimestriel	8
Gestion du risque	8
Analyse des résultats financiers.....	9
 États financiers consolidés.....	 21

Nous pouvons faire des déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les plans, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

En raison de leur nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.



Rapport de gestion

Contexte du rapport financier trimestriel

Le rapport de gestion présente les différentes activités et initiatives, les risques et les résultats financiers de la Banque de développement du Canada (BDC) pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022. Cette analyse doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités de BDC inclus dans le présent rapport, qui ont été établis conformément à la Directive sur les normes comptables : *GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* du Conseil du Trésor du Canada. Cette analyse doit être également lue en parallèle avec le Rapport annuel 2022 de BDC. Tous les montants sont indiqués en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont été ni audités ni examinés par un auditeur externe.

Gestion du risque

Pour remplir son mandat tout en garantissant sa viabilité financière, BDC doit prendre et gérer des risques. L'approche de BDC en matière de gestion du risque repose sur l'établissement d'une structure de gouvernance en matière de risque – structure organisationnelle, politiques, processus, contrôles, etc. – afin de gérer efficacement le risque, conformément à son appétit pour le risque. Grâce à cette structure, BDC peut édifier un cadre de gestion du risque complet, qui lui permet de cerner, d'évaluer, de quantifier, d'analyser et de surveiller les risques, ainsi que d'en rendre compte. Ce cadre de gestion est également conçu pour que BDC tienne compte du risque dans toutes ses activités d'affaires et intègre la gestion du risque dans tous ses processus décisionnels courants, ainsi que dans son processus annuel de planification d'entreprise.

Le rapport trimestriel sur la gestion intégrée du risque est le principal outil qu'utilisent les responsables de la gestion du risque pour signaler les risques à la direction et au conseil d'administration. Ce rapport présente une évaluation complète quantitative et qualitative du rendement en fonction de l'énoncé sur l'appétit pour le risque de BDC, de ses grandes catégories de risques et des risques importants actuels et nouveaux. Il permet également un suivi étroit du portefeuille.



Analyse des résultats financiers

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre aux lecteurs d'évaluer les résultats d'exploitation de BDC et sa situation financière pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2022, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

BDC fait actuellement rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC).

Résultat net consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Financement	220,1	269,6	652,4	923,3
Services-conseils	(8,5)	(9,5)	(27,8)	(29,6)
Capital de croissance et transfert d'entreprise	14,6	36,2	39,0	120,9
Capital de risque	(196,6)	141,1	(465,5)	886,4
Programmes incitatifs pour le capital	61,9	24,4	53,5	319,0
Résultat net au titre des principales activités	91,5	461,8	251,6	2 220,0
Programme d'accès au crédit	(9,6)	(2,3)	82,8	(55,7)
Résultat net	81,9	459,5	334,4	2 164,3
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	114,0	412,1	412,5	2 088,3
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(32,1)	47,4	(78,1)	76,0
Résultat net	81,9	459,5	334,4	2 164,3

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2022, BDC a dégagé un résultat net consolidé de 81,9 millions de dollars, soit un résultat net de 114,0 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et une perte de 32,1 millions de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le résultat net consolidé de 459,5 millions de dollars comprenait un résultat net de 412,1 millions de dollars attribuable à l'actionnaire de BDC et un résultat net de 47,4 millions de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Le résultat net consolidé au titre des principales activités de BDC s'est établi à 91,5 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 461,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.



Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, BDC a affiché un résultat net consolidé de 334,4 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 2,2 milliards de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse du résultat net au titre des principales activités s'explique principalement par la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements de Capital de risque, la baisse de la variation nette de la plus-value latente sur les placements du secteur PIC et l'augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts productifs de Financement et le portefeuille de prêts douteux. Les résultats au titre des principales activités ont été touchés négativement par le ralentissement de l'économie en raison de l'inflation élevée, de la hausse des taux d'intérêt, des incertitudes géopolitiques et des baisses de la valeur des investissements sur les marchés publics. Le résultat net du secteur PAC était favorable comparativement à l'exercice précédent en raison surtout de la hausse des frais et autres produits et de la diminution de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues.

Résultat global consolidé

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Résultat net	81,9	459,5	334,4	2 164,3
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la JVAERG	4,7	(6,6)	(20,4)	(12,0)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(0,5)	(0,1)	(0,8)	(0,6)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	4,2	(6,7)	(21,2)	(12,6)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	42,1	5,8	1,3	121,7
Autres éléments du résultat global	46,3	(0,9)	(19,9)	109,1
Résultat (perte) global total	128,2	458,6	314,5	2 273,4
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	160,3	411,2	392,6	2 197,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(32,1)	47,4	(78,1)	76,0
Résultat (perte) global total	128,2	458,6	314,5	2 273,4

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat global total consolidé comprend le résultat net et les autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global sont surtout influencés par les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies et sont soumis à une volatilité en raison des fluctuations du marché.



BDC a comptabilisé un résultat de 46,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 et une perte de 19,9 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, comparativement à respectivement une perte de 0,9 million de dollars et un résultat de 109,1 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution des autres éléments du résultat global consolidé pour la période de neuf mois de l'exercice 2023 est principalement attribuable à un profit de 1,3 million de dollars sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, une baisse de 120,4 millions de dollars par rapport aux profits sur les réévaluations comptabilisées au cours de la même période l'an dernier. Cette diminution s'explique par la baisse du rendement des actifs des régimes de retraite, laquelle a été contrebalancée par la hausse des taux d'actualisation utilisés pour évaluer le passif net au titre des prestations définies.

Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
(en millions de dollars)				
Produits d'intérêts nets	371,7	347,6	1 086,7	1 030,9
Frais et autres produits	7,0	6,3	20,3	18,3
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(6,0)	47,2	(56,2)	231,6
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	-	(0,3)	(0,5)	(0,6)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	-	(0,1)	1,3	(4,1)
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	0,5	0,1	13,6	0,7
Profits (pertes) de change nets	(1,9)	(1,7)	11,9	(0,2)
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	371,3	399,1	1 077,1	1 276,6
Charges opérationnelles et administratives	151,2	129,5	424,7	353,3
Résultat net provenant de Financement	220,1	269,6	652,4	923,3

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits d'intérêts nets	4,2	4,4	4,2	4,4
Frais et autres produits	0,1	0,1	0,1	0,1
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(0,1)	0,6	(0,2)	1,0
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	-	-	0,1	-
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	4,2	5,1	4,2	5,5
Charges opérationnelles et administratives	1,7	1,6	1,7	1,5
Résultat net provenant de Financement	2,5	3,5	2,5	4,0



Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat net de Financement s'est chiffré à 220,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 et à 652,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, comparativement à respectivement 269,6 millions de dollars et 923,3 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution du résultat net de Financement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2022 s'explique principalement par une augmentation de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues sur le portefeuille de prêts douteux et une diminution des renversements de la dotation à la provision sur le portefeuille de prêts productifs. En raison de l'incertitude économique, la conjoncture macroéconomique s'est détériorée au cours de l'exercice 2023, tandis que des améliorations des perspectives macroéconomiques étaient prévues au cours de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois de l'exercice 2023, la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues s'est établie à 56,2 millions de dollars, contre un renversement de 231,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le tout a été contrebalancé en partie par une hausse des produits d'intérêts nets de 55,8 millions de dollars principalement attribuable à la croissance du portefeuille.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2022, les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à respectivement 151,2 millions de dollars et 424,7 millions de dollars, et ont été supérieures à celles de 129,5 millions de dollars et 353,3 millions de dollars comptabilisées pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des charges opérationnelles et administratives s'explique principalement par la hausse des salaires et des avantages sociaux découlant des ressources additionnelles pour soutenir la croissance de notre portefeuille et la hausse des dépenses technologiques pour soutenir nos projets d'innovation. L'augmentation s'explique également par la baisse des coûts imputés au secteur PAC au titre des initiatives liées à la pandémie de COVID-19 qui ont pris fin le 30 juin 2021.

Résultats de Services-conseils

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Produits	10,6	7,8	26,5	21,3
Charges liées à la prestation ⁽¹⁾	5,2	4,3	13,6	11,5
Marge bénéficiaire brute	5,4	3,5	12,9	9,8
Charges opérationnelles et administratives	13,9	13,0	40,7	39,4
Perte nette provenant de Services-conseils	(8,5)	(9,5)	(27,8)	(29,6)

⁽¹⁾ Les charges liées à la prestation sont comprises dans les charges opérationnelles et administratives présentées dans l'état consolidé des résultats.

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, Services-conseils a comptabilisé une perte nette de 8,5 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 9,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022 s'est établie à 27,8 millions de dollars, contre une perte nette de 29,6 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart favorable de 1,8 million de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022 est attribuable à l'augmentation de la marge bénéficiaire brute découlant de la hausse des produits. Le tout a été contrebalancé par une légère hausse des charges opérationnelles et administratives.



Les produits se sont chiffrés à 26,5 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, une augmentation par rapport aux produits de 21,3 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent, principalement attribuable à l'augmentation des contrats nets signés pour le Programme canadien d'adoption du numérique.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 13,9 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 13,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, les charges opérationnelles et administratives se sont chiffrées à 40,7 millions de dollars, en hausse par rapport à celles de 39,4 millions de dollars comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice 2022, en raison surtout de la répartition des coûts des autres divisions.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Produits nets sur les placements	24,1	25,9	102,3	93,9
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	1,1	20,0	(26,1)	54,4
Profits (pertes) de change nets	-	0,1	(4,9)	0,4
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	25,2	46,0	71,3	148,7
Charges opérationnelles et administratives	10,6	9,8	32,3	27,8
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	14,6	36,2	39,0	120,9
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	17,3	25,2	55,0	104,8
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,7)	11,0	(16,0)	16,1
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	14,6	36,2	39,0	120,9



	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
En pourcentage du portefeuille moyen				
Produits nets sur les placements	8,1	9,7	11,8	12,2
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	0,4	7,5	(3,0)	7,1
Profits (pertes) de change nets	-	-	(0,6)	0,1
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	8,5	17,2	8,2	19,4
Charges opérationnelles et administratives	3,6	3,7	3,7	3,6
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	4,9	13,5	4,5	15,8
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	5,8	9,4	6,3	13,7
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,9)	4,1	(1,8)	2,1
Résultat net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	4,9	13,5	4,5	15,8

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, Capital de croissance et transfert d'entreprise a affiché un résultat net de 14,6 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 36,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un résultat net de 39,0 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 120,9 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Les résultats du troisième trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice 2023 reflètent l'incidence négative d'une moins-value nette plus élevée sur les placements en raison du contexte économique actuel.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2023, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé respectivement une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 1,1 million de dollars et une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 26,1 millions de dollars, comparativement à respectivement une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 20,0 millions de dollars et 54,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, la variation nette de la moins-value latente sur les placements de 26,1 millions de dollars s'explique essentiellement par la moins-value nette de 26,4 millions de dollars et par un renversement de la plus-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations de 0,3 million de dollars. La conjoncture économique incertaine, notamment l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt, a contribué à la moins-value nette de notre portefeuille.



(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Plus(moins)-value nette	(6,4)	14,9	(26,4)	56,0
Renversement de moins(plus)-value nette en raison du résultat réalisé et des radiations	7,5	5,1	0,3	(1,6)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	1,1	20,0	(26,1)	54,4

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 10,6 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 9,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 32,3 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, en hausse par rapport aux 27,8 millions de dollars comptabilisés à l'exercice précédent. L'augmentation s'explique par la hausse des salaires et des avantages sociaux ainsi que par la répartition des coûts des autres divisions.

Résultats de Capital de risque

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Produits nets sur les placements	(2,2)	116,3	55,2	375,8
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(164,3)	47,8	(632,7)	537,0
Profits (pertes) de change nets	(15,7)	(12,7)	154,9	5,1
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(182,2)	151,4	(422,6)	917,9
Charges opérationnelles et administratives	14,4	10,3	42,9	31,5
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	(196,6)	141,1	(465,5)	886,4
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	(167,2)	104,8	(403,4)	826,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(29,4)	36,3	(62,1)	59,9
Résultat (perte) net provenant de Capital de risque	(196,6)	141,1	(465,5)	886,4



Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, CR a subi une perte nette de 196,6 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 141,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, la perte nette de CR s'est chiffrée à 465,5 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 886,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice 2023 reflètent l'incidence négative d'une baisse des produits nets sur les placements et de la hausse de la variation nette de la moins-value latente sur les placements en raison des incertitudes du marché actuel. L'inflation élevée, la hausse des taux d'intérêt, le repli des marchés publics, et plus particulièrement le marché des technologies, sont tous des facteurs qui ont contribué à une moins-value plus élevée de notre portefeuille, ce qui correspond aux tendances du marché.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, CR a comptabilisé une variation nette de la moins-value latente sur les placements de respectivement 164,3 millions de dollars et 632,7 millions de dollars pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2023 attribuable essentiellement à la moins-value nette, comparativement à une variation nette de la plus-value latente sur les placements de respectivement 47,8 millions de dollars et 537,0 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Plus-value nette	(178,2)	119,8	(599,5)	782,3
Renversement de moins(plus)-value nette sur les placements cédés et les radiations	13,9	(72,0)	(33,2)	(245,3)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(164,3)	47,8	(632,7)	537,0

Des pertes de change nettes sur les placements de 15,7 millions de dollars et des profits de change nets sur les placements de 154,9 millions de dollars ont été comptabilisés respectivement pour le troisième trimestre et la période de neuf mois de l'exercice 2023 par suite des fluctuations du taux de change sur le portefeuille libellé en dollars américains, tandis que des pertes de change nettes sur les placements de 12,7 millions de dollars pour le troisième trimestre et des profits de change nets sur les placements de 5,1 millions de dollars pour la période de neuf mois avaient été comptabilisés au cours de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 14,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, comparativement à 10,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Depuis le début de l'exercice, les charges opérationnelles et administratives se sont établies à 42,9 millions, une augmentation de 11,4 millions de dollars par rapport à celles qui avaient été comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice 2022. L'augmentation découle principalement de la hausse des salaires et des avantages sociaux en raison de l'augmentation du nombre d'employés pour soutenir la croissance du portefeuille d'investissements ainsi que de la répartition des coûts des autres divisions.



Résultats de Programmes incitatifs pour le capital

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Produits nets sur les placements	8,6	(2,8)	10,4	74,5
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	56,0	29,2	43,4	248,6
Profits (pertes) de change nets	(0,6)	(0,5)	5,1	0,4
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	64,0	25,9	58,9	323,5
Charges opérationnelles et administratives	2,1	1,5	5,4	4,5
Résultat net provenant de Programmes incitatifs pour le capital	61,9	24,4	53,5	319,0

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, le secteur PIC a enregistré un résultat net de 61,9 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 24,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, le secteur PIC a comptabilisé un résultat net de 53,5 millions de dollars, comparativement à un résultat net de 319,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart défavorable pour la période de neuf mois de l'exercice 2023 s'explique principalement par la diminution de la plus-value nette sur les placements en raison de conditions défavorables sur le marché par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 2,1 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 1,5 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Les charges opérationnelles et administratives de 5,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022 sont légèrement supérieures à celles comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice 2022. L'augmentation découle principalement de la hausse de la répartition des coûts des autres divisions.



Résultats du Programme d'accès au crédit

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	E2023	E2022	E2023	E2022
Produits d'intérêts nets	25,4	30,3	76,2	88,7
Frais et autres produits	85,3	12,6	176,3	31,2
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(109,1)	(44,1)	(132,6)	(152,8)
Produits (pertes) nets sur les placements	(5,1)	7,0	(5,9)	14,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	5,0	0,5	(6,7)	(4,6)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(5,1)	-	(7,0)	-
Profits (pertes) de change nets	-	0,1	0,8	(0,2)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	(3,6)	6,4	101,1	(23,0)
Charges opérationnelles et administratives	6,0	8,7	18,3	32,7
Résultat (Perte) net provenant du Programme d'accès au crédit	(9,6)	(2,3)	82,8	(55,7)

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2023, le secteur PAC a enregistré une perte nette de 9,6 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 2,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, le secteur PAC a enregistré un résultat net de 82,8 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 55,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les résultats pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 ont été touchés négativement par la hausse de la dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de 109,1 millions de dollars, comparativement à 44,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, notamment en raison de l'augmentation de la dotation à la provision sur le portefeuille de prêts douteux. Le tout a été contrebalancé par une augmentation des frais et autres produits, lesquels se sont établis à 85,3 millions de dollars, comparativement à 12,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, les résultats favorables sont attribuables essentiellement à la hausse des frais et autres produits, lesquels se sont établis à 176,3 millions de dollars, comparativement à 31,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois de l'exercice considéré, le secteur PAC a comptabilisé une dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de 132,6 millions de dollars, comparativement à une dotation à la provision pour pertes de crédit attendues de 152,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart positif est principalement attribuable au renversement de la dotation à la provision sur le portefeuille de prêts productifs.

Les charges opérationnelles et administratives se sont élevées à 6,0 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 8,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2022. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, les charges opérationnelles et administratives se sont chiffrées à 18,3 millions de dollars, en baisse par rapport à celles de 32,7 millions de dollars comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout du niveau moins élevé de ressources des autres secteurs d'activité affectées au secteur PAC au titre des initiatives liées à la pandémie de COVID-19.



État consolidé de la situation financière et tableau consolidé des flux de trésorerie

Au 31 décembre 2022, le total des actifs de BDC s'établissait à 43,8 milliards de dollars, soit une augmentation de 2,2 milliards de dollars par rapport au 31 mars 2022, grâce à l'augmentation de 2,2 milliards de dollars du portefeuille de prêts net.

Le portefeuille de prêts de 35,5 milliards de dollars représentait le principal actif de BDC (portefeuille brut de 36,6 milliards de dollars, moins une correction de valeur pour pertes de crédit attendues de 1,1 milliard de dollars). Le portefeuille de prêts brut a augmenté de 6,4 % au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022 en raison d'une hausse du niveau des activités du portefeuille de Financement.

Les portefeuilles de placements de BDC, c'est-à-dire les portefeuilles de titres adossés à des créances mobilières, de financement subordonné et de placements de capital de risque, sont demeurés stables et totalisaient 6,9 milliards de dollars, comparativement à 6,9 milliards de dollars au 31 mars 2022. Les placements de financement subordonné ont augmenté de 292,0 millions de dollars, tandis que la juste valeur des placements de capital de risque a diminué de 281,1 millions de dollars. Les titres adossés à des créances mobilières ont augmenté de 30,1 millions de dollars.

Au 31 décembre 2022, la juste valeur des actifs dérivés était de 3,1 millions de dollars et la juste valeur des passifs dérivés s'établissait à 0,1 million de dollars. La juste valeur nette des instruments financiers dérivés a diminué de 9,1 millions de dollars depuis le 31 mars 2022.

Au 31 décembre 2022, BDC a comptabilisé un actif net au titre des prestations définies de 214,5 millions de dollars lié au régime de retraite agréé, ainsi qu'un passif net au titre des prestations définies de 199,0 millions de dollars pour les autres régimes, ce qui représente un actif net total au titre des prestations définies de 15,5 millions de dollars. Il s'agit d'une augmentation de 14,9 millions de dollars par rapport au total de l'actif net au titre des prestations définies au 31 mars 2022, laquelle découle principalement de la hausse des taux d'actualisation pour évaluer l'obligation nette au titre des prestations, contrebalancée par la baisse du rendement des actifs des régimes de retraite, entraînant des profits sur les réévaluations comptabilisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023. Pour en savoir plus sur les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, se reporter à la page 10 du présent rapport.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie conformément à sa Politique de gestion des risques de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisaient 882,3 millions de dollars au 31 décembre 2022, comparativement à 906,4 millions de dollars au 31 mars 2022.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont élevés à 1,3 milliard de dollars, essentiellement pour soutenir la croissance du portefeuille de prêts. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 472,4 millions de dollars en raison des décaissements nets sur les placements de financement subordonné, des placements de capital de risque et des titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 1,8 milliard de dollars principalement en raison de la variation nette de 1,0 milliard de dollars des billets à court terme et l'émission de billets à long terme totalisant 1,2 milliard de dollars.

Au 31 décembre 2022, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités à l'aide de 21,6 milliards de dollars d'emprunts et de 21,1 milliards de dollars de capitaux propres. Les emprunts comprenaient 15,5 milliards de dollars de billets à court terme et 6,1 milliards de dollars de billets à long terme.



Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible avec sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Au 31 décembre 2022, le ratio interne de capital de BDC, compte non tenu des secteurs PIC et PAC, s'établissait à 117,4 %, une valeur supérieure à son ratio de capital cible, comparativement à 119,3 % au 31 mars 2022. La baisse du ratio de capital interne s'explique surtout par une hausse du capital requis découlant principalement de la croissance des portefeuilles de Financement et de Capital de risque. Le ratio de capital réglementaire de BDC est bien supérieur aux exigences minimales en matière de capital réglementaire, et BDC est bien positionnée pour continuer à soutenir les PME canadiennes.



États financiers consolidés

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

Responsabilité de la direction relativement à l'information financière	22
État consolidé de la situation financière	23
État consolidé des résultats.....	24
État consolidé du résultat global.....	25
État consolidé des variations des capitaux propres	26
Tableau consolidé des flux de trésorerie	28
Notes afférentes aux états financiers consolidés.....	29
Note 1 : Description générale de BDC.....	29
Note 2 : Base d'établissement	29
Note 3 : Principales méthodes comptables	30
Note 4 : Jugements, estimations et hypothèses comptables importants	30
Note 5 : Juste valeur des instruments financiers.....	31
Note 6 : Prêts	32
Note 7 : Titres adossés à des créances mobilières.....	36
Note 8 : Placements de financement subordonné.....	36
Note 9 : Placements de capital de risque	38
Note 10 : Capital social	38
Note 11 : Informations sectorielles	39
Note 12 : Garanties.....	44
Note 13 : Transactions entre parties liées	45



Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la Directive sur les normes comptables : Lignes directrice GC 5200 : Rapport financier trimestriel des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels résumés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels résumés.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels résumés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés.

Isabelle Hudon
Présidente et cheffe de la direction

Stefano Lucarelli, CPA
Chef de la direction financière

Montréal, Canada
Le 15 février 2023



État consolidé de la situation financière

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2022	31 mars 2022
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		882 327	906 386
Actifs dérivés		3 139	12 277
Prêts			
Prêts, valeur comptable brute	6	36 587 482	34 394 759
Moins: correction de valeur pour pertes de crédit attendues	6	(1 055 596)	(1 111 242)
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues		35 531 886	33 283 517
Placements			
Titres adossés à des créances mobilières	7	1 018 575	988 466
Placements de financement subordonné	8	2 021 544	1 729 544
Placements de capital de risque	9	3 851 954	4 133 010
Total des placements		6 892 073	6 851 020
Immobilisations corporelles		65 060	68 745
Immobilisations incorporelles		43 183	39 727
Actifs au titre du droit d'utilisation		101 918	108 859
Actif net au titre des prestations définies		214 504	233 690
Autres actifs		51 854	62 775
Total des actifs		43 785 944	41 566 996
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs, frais courus et autres passifs		303 130	311 267
Passifs dérivés		78	110
Emprunts			
Billets à court terme		15 458 788	14 385 629
Billets à long terme		6 094 662	5 707 297
Total des emprunts		21 553 450	20 092 926
Obligations locatives			
Obligations locatives à court terme		14 631	13 962
Obligations locatives à long terme		104 647	111 362
Total des obligations locatives		119 278	125 324
Passif net au titre des prestations définies		199 039	233 118
Pertes de crédit attendues sur les engagements relatifs aux prêts		464 979	315 778
Total des passifs		22 639 954	21 078 523
Capitaux propres			
Capital social	10	12 289 900	11 946 900
Surplus d'apport		27 778	27 778
Bénéfices non distribués		8 859 196	8 445 369
Cumul des autres éléments du résultat global		(37 095)	(15 864)
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		21 139 779	20 404 183
Participations ne donnant pas le contrôle		6 211	84 290
Total des capitaux propres		21 145 990	20 488 473
Total des passifs et des capitaux propres		43 785 944	41 566 996

Garanties (note 12)

Engagements (notes 6, 7, 8, et 9)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des résultats

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre	2021	31 décembre	2021
	2022		2022	
Produits d'intérêts	659 136	427 464	1 702 871	1 263 121
Charges d'intérêts	235 475	25 021	457 084	75 264
Produits d'intérêts nets	423 661	402 443	1 245 787	1 187 857
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11 081)	110 075	45 132	461 350
Produits de Services-conseils	10 524	7 835	26 464	21 291
Frais et autres produits	102 051	30 336	230 057	78 396
Produits nets	525 155	550 689	1 547 440	1 748 894
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues ⁽¹⁾	(115 055)	3 083	(188 811)	78 707
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(102 114)	97 574	(620 737)	831 307
Profits (pertes) de change nets	(18 206)	(14 753)	167 787	5 468
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers ⁽¹⁾	(4 530)	99	6 667	678
Résultat avant charges opérationnelles et administratives	285 250	636 692	912 346	2 665 054
Salaires et avantages du personnel	131 290	119 323	385 398	350 548
Locaux et équipement	10 926	10 802	31 619	30 928
Autres charges	61 155	47 016	160 937	119 295
Charges opérationnelles et administratives	203 371	177 141	577 954	500 771
Résultat net	81 879	459 551	334 392	2 164 283
Résultat (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	114 013	412 133	412 497	2 088 323
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(32 134)	47 418	(78 105)	75 960
Résultat net	81 879	459 551	334 392	2 164 283

⁽¹⁾ Écart de -101 \$ par rapport au rapport financier trimestriel du troisième trimestre de l'E2022 en raison du reclassement d'un montant correspondant du poste Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers au poste Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues au quatrième trimestre de l'E2022.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés. La note 11 fournit des informations complémentaires sur le résultat net sectoriel.



État consolidé du résultat global

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	81 879	459 551	334 392	2 164 283
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4 664	(6 607)	(20 403)	(11 934)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(522)	(82)	(828)	(617)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	4 142	(6 689)	(21 231)	(12 551)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	42 082	5 768	1 330	121 701
Autres éléments du résultat global	46 224	(921)	(19 901)	109 150
Résultat global total	128 103	458 630	314 491	2 273 433
Résultat (perte) global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	160 237	411 212	392 596	2 197 473
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(32 134)	47 418	(78 105)	75 960
Résultat global total	128 103	458 630	314 491	2 273 433

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 septembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 30 septembre 2022	11 946 900	27 778	8 703 101	(42 460)	1 223	(41 237)	20 636 542	38 319	20 674 861
Résultat global total									
Résultat net			114 013				114 013	(32 134)	81 879
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				4 664		4 664	4 664		4 664
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(522)	(522)	(522)		(522)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			42 082				42 082		42 082
Autres éléments du résultat global	-	-	42 082	4 664	(522)	4 142	46 224	-	46 224
Résultat global total	-	-	156 095	4 664	(522)	4 142	160 237	(32 134)	128 103
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								26	26
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	343 000	-	-	-	-	-	343 000	26	343 026
Solde au 31 décembre 2022	12 289 900	27 778	8 859 196	(37 796)	701	(37 095)	21 139 779	6 211	21 145 990
(en milliers de dollars canadiens)									
Solde au 30 septembre 2021	11 946 900	27 778	7 507 952	6 035	1 691	7 726	19 490 356	38 131	19 528 487
Résultat global total									
Résultat net			412 133				412 133	47 418	459 551
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(6 607)		(6 607)	(6 607)		(6 607)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(82)	(82)	(82)		(82)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			5 768				5 768		5 768
Autres éléments du résultat global	-	-	5 768	(6 607)	(82)	(6 689)	(921)	-	(921)
Résultat global total	-	-	417 901	(6 607)	(82)	(6 689)	411 212	47 418	458 630
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								33	33
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	33	33
Solde au 31 décembre 2021	11 946 900	27 778	7 925 853	(572)	1 609	1 037	19 901 568	85 582	19 987 150

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



État consolidé des variations des capitaux propres

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2022	11 946 900	27 778	8 445 369	(17 392)	1 528	(15 864)	20 404 183	84 290	20 488 473
Résultat global total									
Résultat net			412 497				412 497	(78 105)	334 392
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(20 403)		(20 403)	(20 403)		(20 403)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(828)	(828)	(828)		(828)
Révaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			1 330				1 330		1 330
Autres éléments du résultat global	-	-	1 330	(20 403)	(828)	(21 231)	(19 901)	-	(19 901)
Résultat global total	-	-	413 827	(20 403)	(828)	(21 231)	392 596	(78 105)	314 491
Dividendes sur les actions ordinaires			-				-		-
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								-	-
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								26	26
Émission d'actions ordinaires	343 000						343 000		343 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	343 000	-	-	-	-	-	343 000	26	343 026
Solde au 31 décembre 2022	12 289 900	27 778	8 859 196	(37 795)	700	(37 095)	21 139 779	6 211	21 145 990

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
				Actifs à la JVAERG ⁽¹⁾	Couvertures des flux de trésorerie	Total			
Solde au 31 mars 2021	11 511 900	27 778	6 450 829	11 362	2 226	13 588	18 004 095	13 262	18 017 357
Résultat (perte) global total									
Résultat (perte) net			2 088 323				2 088 323	75 960	2 164 283
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				(11 934)		(11 934)	(11 934)		(11 934)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(617)	(617)	(617)		(617)
Révaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			121 701				121 701		121 701
Autres éléments du résultat global	-	-	121 701	(11 934)	(617)	(12 551)	109 150	-	109 150
Résultat (perte) global total	-	-	2 210 024	(11 934)	(617)	(12 551)	2 197 473	75 960	2 273 433
Dividendes sur les actions ordinaires			(735 000)				(735 000)		(735 000)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 981)	(4 981)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 341	1 341
Émission d'actions ordinaires	435 000						435 000		435 000
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	435 000	-	(735 000)	-	-	-	(300 000)	(3 640)	(303 640)
Solde au 31 décembre 2021	11 946 900	27 778	7 925 853	(572)	1 609	1 037	19 901 568	85 582	19 987 150

⁽¹⁾ Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminés le	
	31 décembre	2021	31 décembre	2021
	2022		2022	
Activités opérationnelles				
Résultat net	81 879	459 551	334 392	2 164 283
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(659 136)	(427 464)	(1 702 871)	(1 263 121)
Charges d'intérêts	235 024	24 630	455 756	73 937
Intérêts sur les obligations locatives	451	391	1 328	1 327
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	11 081	(110 075)	(45 132)	(461 350)
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues ⁽¹⁾	115 055	(3 083)	188 811	(78 707)
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	102 114	(97 574)	620 737	(831 307)
Pertes (profits) de change nets latents	4 624	7 476	(202 791)	(21 590)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	-	(23)	-	(66)
Capitalisation des prestations définies inférieure (supérieure) au montant passé en charges	(671)	8 171	(13 562)	8 950
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	5 058	4 935	15 248	15 568
Amortissement des actifs au titre du droits d'utilisation	3 404	3 398	10 155	10 448
Autres ⁽¹⁾	(21 301)	(14 111)	(29 019)	(14 799)
Charges d'intérêts payées	(226 538)	(24 324)	(428 116)	(73 889)
Produits d'intérêts reçus	626 607	427 132	1 609 366	1 235 702
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des prêts	(802 205)	(502 163)	(2 133 639)	(1 307 570)
Variation nette des créiteurs et frais courus	35 646	40 218	(8 137)	(40 973)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	(4 390)	17 085	10 919	4 761
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(493 298)	(185 830)	(1 316 555)	(578 396)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(114 373)	(196 339)	(397 567)	(531 940)
Remboursements et produits de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	115 891	105 381	347 341	304 304
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(179 879)	(185 554)	(508 062)	(505 896)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	78 978	118 353	295 665	435 319
Décaissements sur les placements de capital de risque	(115 480)	(121 101)	(305 018)	(348 206)
Produits de la vente de placements de capital de risque	31 715	115 374	110 218	500 792
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 713)	(1 964)	(5 758)	(6 156)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2 137)	(2 939)	(9 261)	(6 282)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(187 998)	(168 789)	(472 442)	(158 065)
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	(249 000)	100 000	1 048 500	638 000
Émission de billets à long terme	846 000	349 000	1 191 000	856 000
Remboursements de billets à long terme	(217 000)	(45 000)	(807 000)	(356 193)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(4 981)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle	26	33	26	1 341
Émission d'actions ordinaires	343 000	-	343 000	435 000
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	-	(735 000)
Païement des obligations locatives	(3 882)	(3 857)	(10 588)	(10 296)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	719 144	400 176	1 764 938	823 871
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	37 848	45 557	(24 059)	87 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	844 479	842 368	906 386	800 515
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	882 327	887 925	882 327	887 925

⁽¹⁾ Écart de -101 \$ par rapport au rapport financier trimestriel du troisième trimestre de l'E2022 en raison du reclassement d'un montant correspondant du poste Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers au poste Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues au quatrième trimestre de l'E2022.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non auditées, en milliers de dollars canadiens)

1.

Description générale de BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. La Banque de développement du Canada est constituée en société au Canada et appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services-conseils complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement des capitaux propres approprié à l'appui de l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

BDC rend des comptes au Parlement par l'entremise du ou de la ministre du Commerce international, de la Promotion des exportations, de la Petite entreprise et du Développement économique.

2.

Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Directive sur les normes comptables : Lignes directrice GC 5200 : Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent la même base d'établissement que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022 et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 74 à 146 du Rapport annuel 2022 de BDC.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice se terminant le 31 mars 2023. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des présents états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont été approuvés pour publication le 15 février 2023 par le conseil d'administration.



3.

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent les mêmes méthodes comptables que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le Rapport annuel 2022 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 74 à 146 de ce rapport.

4.

Jugements, estimations et hypothèses comptables importants

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels résumés selon les IFRS exige que la direction pose des jugements et des hypothèses et utilise des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

Des changements importants aux hypothèses sous-jacentes peuvent se traduire par des changements importants dans les estimations. Par conséquent, la direction revoit régulièrement ces hypothèses. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période où les estimations sont révisées ainsi que dans toutes les périodes futures concernées.

Les informations concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés figurent à la page 91 du Rapport annuel 2022.

Le ralentissement prévu des économies canadienne et mondiale a suscité davantage d'incertitude à l'égard des hypothèses que la direction a utilisées pour porter des jugements et effectuer des estimations. Les tensions géopolitiques et les fermetures en Chine provoquées par la pandémie ont exacerbé les pénuries de main-d'œuvre et de la chaîne d'approvisionnement, ce qui contribue à la hausse de l'inflation et à la détérioration des marchés publics. Dans un effort visant à réduire l'inflation, la Banque du Canada a augmenté vigoureusement son taux directeur. BDC a des expositions au risque de crédit lié à des entreprises qui sont touchées, directement ou indirectement, par la hausse des coûts de l'énergie et des prix des marchandises ou les perturbations de leur chaîne d'approvisionnement. Il est difficile d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements et leur incidence sur les résultats financiers et la situation financière de BDC au cours des périodes futures. Étant donné que la mesure dans laquelle l'augmentation des taux d'intérêt, les tensions géopolitiques et les perturbations des chaînes d'approvisionnement se répercuteront sur l'économie mondiale et les activités de BDC est incertaine et impossible à prédire à l'heure actuelle, le niveau d'incertitude à l'égard des jugements et des estimations de la direction est plus élevé.



5.

Juste valeur des instruments financiers

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur doivent être classés dans un des trois niveaux de hiérarchie établis aux fins des informations à fournir. Chaque niveau se fonde sur le caractère observable des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs et est défini ci-dessous :

- Niveau 1 – Justes valeurs fondées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques
- Niveau 2 – Justes valeurs fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données importantes non observables

Il n'y a eu aucun transfert entre le Niveau 1 et le Niveau 2 ni entre le Niveau 2 et le Niveau 3 dans les périodes présentées. La politique de BDC consiste à constater des transferts entre les Niveaux 1 et 3 lorsque des investissements privés sont inscrits en bourse ou lorsque des investissements inscrits en bourse deviennent des investissements privés pendant les périodes présentées.

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, selon les niveaux de hiérarchie.

	Évaluation de la juste valeur selon le			31 décembre 2022
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
Actifs				
Actifs dérivés	-	3 139	-	3 139
Titres adossés à des créances mobilières	-	1 018 575	-	1 018 575
Placements de financement subordonné	53 599	-	1 967 945	2 021 544
Placements de capital de risque	72 453	-	3 779 501	3 851 954
	126 052	1 021 715	5 747 446	6 895 213
Passifs				
Passifs dérivés	-	78	-	78
	-	78	-	78

	Évaluation de la juste valeur selon le			31 mars 2022
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale
Actifs				
Actifs dérivés	-	12 277	-	12 277
Titres adossés à des créances mobilières	-	988 466	-	988 466
Placements de financement subordonné	109 399	-	1 620 145	1 729 544
Placements de capital de risque	115 309	-	4 017 701	4 133 010
	224 708	1 000 743	5 637 846	6 863 297
Passifs				
Passifs dérivés	-	110	-	110
	-	110	-	110



Les tableaux suivants présentent les variations de la juste valeur des instruments financiers classés dans le Niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2022	1 620 145	4 017 701	5 637 846
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	18 608	18 487	37 095
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	90 252	(593 426)	(503 174)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	149 965	149 965
Décassements sur les placements	507 932	305 018	812 950
Remboursements sur les placements et autres	(268 992)	(70 292)	(339 284)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(47 952)	(47 952)
Juste valeur au 31 décembre 2022	1 967 945	3 779 501	5 747 446

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Total
Juste valeur au 1 ^{er} avril 2021	1 364 202	2 915 613	4 279 815
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	172 130	308 272	480 402
Variation nette de la plus(moins)-valeur latente sur les placements	(92 524)	969 134	876 610
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	(12 861)	(12 861)
Décassements sur les placements	622 673	513 384	1 136 057
Remboursements sur les placements et autres	(389 785)	(524 618)	(914 403)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	(56 551)	(151 223)	(207 774)
Juste valeur au 31 mars 2022	1 620 145	4 017 701	5 637 846

6.

Prêts

Les tableaux qui suivent résument les prêts en cours par date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	865 776	5 180 281	29 593 808	35 639 865	(712 707)	34 927 158
Douteux	52 780	155 400	739 437	947 617	(342 889)	604 728
Prêts au 31 décembre 2022	918 556	5 335 681	30 333 245	36 587 482	(1 055 596)	35 531 886

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Valeur comptable brute totale	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	Valeur comptable nette totale
Productifs	579 719	5 581 543	27 163 276	33 324 538	(767 829)	32 556 709
Douteux	40 268	161 719	868 234	1 070 221	(343 413)	726 808
Prêts au 31 mars 2022	619 987	5 743 262	28 031 510	34 394 759	(1 111 242)	33 283 517



Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2022	311 856	455 973	343 413	1 111 242
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	150 874	(148 234)	(2 640)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(96 775)	132 215	(35 440)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(1 209)	(30 593)	31 802	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(187 151)	26 867	71 979	(88 305)
Actifs financiers remboursés en totalité	(25 467)	(48 731)	(18 509)	(92 707)
Nouveaux actifs financiers créés	153 712	16 251	10 843	180 806
Radiations	-	-	(80 008)	(80 008)
Recouvrements	-	-	19 958	19 958
Variation des taux de change et autres	1 578	1 541	1 491	4 610
Solde au 31 décembre 2022	307 418	405 289	342 889	1 055 596

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2021	395 895	715 515	414 290	1 525 700
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	261 079	(257 948)	(3 131)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(158 853)	228 632	(69 779)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(1 364)	(55 325)	56 689	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(378 369)	(146 677)	69 712	(455 334)
Actifs financiers remboursés en totalité	(41 879)	(58 794)	(39 877)	(140 550)
Nouveaux actifs financiers créés	235 250	30 712	-	265 962
Radiations	-	-	(114 098)	(114 098)
Recouvrements	-	-	29 705	29 705
Variation des taux de change et autres	97	(142)	(98)	(143)
Solde au 31 mars 2022	311 856	455 973	343 413	1 111 242

⁽¹⁾ Représente la variation cumulative de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues du mois précédent en raison de mouvements entre les étapes avant les réévaluations.

⁽²⁾ Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des variations de la valeur comptable brute, des changements du risque de crédit liés aux prêts existants et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.



Les concentrations, par répartition géographique ainsi que par secteur d'activité, du total des prêts en cours et des montants non déboursés sur les prêts autorisés sont illustrées dans les tableaux ci-dessous.

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 4 277 846 \$ au 31 décembre 2022 (1 225 284 \$ à taux fixe et 3 052 562 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 6,97 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,09 % au 31 mars 2022).

Répartition géographique	31 décembre 2022		31 mars 2022	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	801 226	38 561	823 485	44 346
Île-du-Prince-Édouard	73 280	1 056	73 912	2 927
Nouvelle-Écosse	712 738	47 335	681 469	49 005
Nouveau-Brunswick	503 960	44 506	505 189	51 533
Québec	11 719 446	1 316 241	10 790 667	1 292 085
Ontario	10 162 186	1 287 944	9 583 632	964 543
Manitoba	967 472	122 136	919 966	96 938
Saskatchewan	992 868	117 665	920 773	113 158
Alberta	4 936 613	778 856	4 885 030	585 077
Colombie-Britannique	5 519 410	506 669	5 011 952	492 748
Yukon	110 834	7 689	109 502	2 315
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	87 449	9 188	89 182	4 040
Total des prêts en cours⁽¹⁾	36 587 482	4 277 846	34 394 759	3 698 715

Répartition par secteur d'activités	31 décembre 2022		31 mars 2022	
	Prêts en cours	Engagements	Prêts en cours	Engagements
Fabrication	7 717 374	1 070 148	7 259 967	926 017
Commerce de gros et de détail	7 410 927	822 944	6 850 826	799 756
Industries de services	5 712 263	518 818	5 288 151	475 463
Immeubles commerciaux	3 722 554	135 945	3 507 522	240 329
Construction	3 536 637	485 329	3 134 407	362 810
Tourisme	3 535 704	170 420	3 641 436	155 837
Transport et entreposage	2 353 833	325 245	2 135 019	191 234
Ressources	1 318 988	533 488	1 384 880	380 367
Autres	1 279 202	215 509	1 192 551	166 902
Total des prêts en cours⁽¹⁾	36 587 482	4 277 846	34 394 759	3 698 715

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2022, les engagements relatifs aux prêts incluaient des montants de 4 275 998 \$ dans le secteur Financement et de 1 848 \$ dans le secteur Programme d'accès au crédit (3 676 540 \$ et 22 175 \$, respectivement, au 31 mars 2022).



Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements qui est incluse dans les passifs dans l'état consolidé de la situation financière.

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2022	47 310	9 040	-	56 350
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	4 683	(4 683)	-	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(8 325)	8 325	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(7 430)	12 470	-	5 040
Augmentation (diminution) nette des engagements	15 401	(13 457)	-	1 944
Variation des taux de change et autres	22	(35)	-	(13)
Solde au 31 décembre 2022	51 661	11 660	-	63 321

	Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements			
	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2021	57 007	24 161	-	81 168
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	6 260	(6 260)	-	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(10 227)	10 227	-	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(17 745)	7 961	-	(9 784)
Augmentation (diminution) nette des engagements	12 184	(26 927)	-	(14 743)
Variation des taux de change et autres	(169)	(122)	-	(291)
Solde au 31 mars 2022	47 310	9 040	-	56 350

⁽¹⁾ Représente la variation cumulative de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les engagements du mois précédent en raison de mouvements entre les étapes avant les réévaluations.

⁽²⁾ Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des changements dans les montants des engagements, des changements dans le risque de crédit et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.



7.

Titres adossés à des créances mobilières

Le tableau qui suit résume les titres adossés à des créances mobilières (TACM) selon le classement des instruments financiers. Aucun TACM n'avait subi de perte de valeur au 31 décembre 2022 ni au 31 mars 2022. Aucune correction de valeur pour pertes de crédit attendues n'avait été comptabilisée au 31 décembre 2022 ni au 31 mars 2022 pour les montants déboursés et non déboursés sur les TACM à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

	31 décembre 2022	31 mars 2022
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Montant nominal	1 040 376	992 833
Plus(moins)-valeur cumulative de la juste valeur	(37 796)	(17 391)
Valeur comptable	1 002 580	975 442
Rendement	2.95%	2.04%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	16 344	13 157
Plus(moins)-valeur cumulative de la juste valeur	(349)	(133)
Valeur comptable	15 995	13 024
Rendement	8.09%	6.98%
Titres adossés à des créances mobilières	1 018 575	988 466

Les montants engagés à l'égard des titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissaient à 754 610 \$ au 31 décembre 2022 (439 836 \$ au 31 mars 2022).

8.

Placements de financement subordonné

BDC détient un portefeuille de placements de financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements de financement subordonné en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 31 décembre 2022	167 443	1 201 552	542 533	1 911 528	2 021 544
Au 31 mars 2022	149 508	1 087 277	422 948	1 659 733	1 729 544

Les placements de financement subordonné ont un rang inférieur par rapport aux autres emprunts d'une société.



Concentrations des placements de financement subordonné et des engagements

Les concentrations des placements de financement subordonné et des montants non déboursés sur les placements de financement subordonné autorisés par répartition géographique et par secteur d'activité sont illustrées dans les tableaux qui suivent.

Les montants non déboursés sur les placements autorisés s'établissaient à 214 511 \$ au 31 décembre 2022 (90 522 \$ à taux fixe et 123 989 \$ à taux flottant). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (en excluant les rendements autres qu'en intérêts) était de 10,8 % sur les engagements relatifs aux placements de financement subordonné (8,3 % au 31 mars 2022).

Répartition géographique	31 décembre 2022			31 mars 2022		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Terre-Neuve-et-Labrador	22 378	26 871	5 000	23 007	27 456	3 000
Ile du Prince Edouard	-	-	-	6 304	6 516	-
Nouvelle-Écosse	25 587	31 115	500	23 385	23 576	15 000
Nouveau-Brunswick	19 572	19 712	1 000	14 750	15 117	1 900
Québec	604 616	575 270	63 987	618 389	543 257	54 323
Ontario	643 473	701 120	100 871	549 635	579 693	102 235
Manitoba	26 665	26 559	1 500	4 821	6 849	-
Saskatchewan	64 903	63 383	-	57 736	52 252	-
Alberta	250 617	229 745	17 599	216 648	228 133	20 800
Colombie-Britannique	360 918	234 950	24 054	214 073	176 089	20 511
Yukon	2 220	2 220	-	-	-	-
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	595	583	-	796	795	-
Placements de financement subordonné⁽¹⁾	2 021 544	1 911 528	214 511	1 729 544	1 659 733	217 769

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2022			31 mars 2022		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Fabrication	667 861	548 859	41 566	539 559	503 813	54 101
Industries de services	558 534	555 480	48 291	472 191	462 163	57 569
Commerce de gros et de détail	283 490	271 474	51 495	241 039	221 459	48 125
Ressources	178 657	192 485	17 490	173 857	187 906	22 984
Industries de l'information	176 496	179 914	35 927	152 120	150 928	29 540
Construction	81 680	81 799	14 600	58 940	61 166	2 650
Transport et entreposage	45 636	43 230	300	43 955	46 767	300
Services éducatifs	20 948	21 646	3 342	11 258	11 823	-
Tourisme	8 545	9 469	1 500	30 405	6 256	2 500
Autres ⁽²⁾	(303)	7 172	-	6 220	7 452	-
Placements de financement subordonné⁽¹⁾	2 021 544	1 911 528	214 511	1 729 544	1 659 733	217 769

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2022, les engagements relatifs aux placements de financement subordonné incluaient des montants de 2 067 \$ dans le secteur Financement, de 166 498 \$ dans le secteur Capital de croissance et transfert d'entreprise, de 22 029 \$ dans le secteur Capital de risque, de 23 917 \$ dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital et de néant dans le secteur Programme d'accès au crédit (2 700 \$, 132 882 \$, 29 192 \$, 52 995 \$ et néant, respectivement, au 31 mars 2022).

⁽²⁾ La juste valeur négative est liée aux intérêts reportés dans Accès Capital Québec.



9.

Placements de capital de risque

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque. Les placements de capital de risque, qui sont détenus à long terme, sont des actifs non courants.

Le tableau suivant présente un aperçu du portefeuille de placements de capital de risque et des montants non déboursés sur les placements autorisés par type de placement et par secteur d'activité.

Type de placement	31 décembre 2022			31 mars 2022		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Placements directs	1 575 771	1 116 702	27 949	1 941 156	1 011 375	26 836
Placements indirects dans les fonds ⁽¹⁾	2 276 183	1 217 071	1 157 815	2 191 854	1 100 547	820 445
Placements de capital de risque⁽²⁾	3 851 954	2 333 773	1 185 764	4 133 010	2 111 922	847 281

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2022, BDC investissait dans 125 fonds par l'intermédiaire du secteur Capital de risque et dans 27 fonds par l'intermédiaire du secteur Programmes incitatifs pour le capital (113 et 24 fonds, respectivement, au 31 mars 2022).

⁽²⁾ Au 31 décembre 2022, les engagements relatifs aux placements de capital de risque incluaient des montants de 635 915 \$ dans le secteur Capital de risque, de 546 993 \$ dans le secteur Programmes incitatifs pour le capital et de 2 856 \$ dans le secteur Programme d'accès au crédit (517 584 \$, 327 247 \$ et 2 449 \$, respectivement, au 31 mars 2022).

Concentrations du total des placements de capital de risque et des engagements

Les concentrations des placements directs selon le secteur d'activité sont illustrées ci-dessous.

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2022			31 mars 2022		
	Juste valeur	Coût	Engagements	Juste valeur	Coût	Engagements
Technologie de l'information	799 220	611 074	4 198	1 039 452	518 973	20 518
Communications	234 160	135 446	2 169	227 157	126 245	603
Industries de services	232 937	44 403	-	229 954	44 853	-
Industriel	87 553	84 456	-	225 438	79 420	-
Électronique	69 068	89 511	5 564	54 090	89 597	50
Médecine et soins de santé	55 058	46 312	11 092	51 362	46 312	938
Biotechnologie et pharmacologie	44 274	53 388	4 230	54 176	57 230	4 230
Énergie	31 023	21 919	496	28 691	20 582	497
Autres	22 478	30 193	200	30 836	28 163	-
Total des placements directs	1 575 771	1 116 702	27 949	1 941 156	1 011 375	26 836

10.

Capital social

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 \$ chacune est autorisé. Au 31 décembre 2022, 122 899 000 actions ordinaires étaient en circulation (119 469 000 au 31 mars 2022).

Le 8 juin 2022, le conseil d'administration de BDC a autorisé le rachat d'actions ordinaires d'un capital de 5,0 milliards de dollars.

Le 16 novembre 2022, BDC a émis 3 430 000 actions ordinaires pour un produit en trésorerie de 343,0 millions de dollars, ce qui représente une injection de capitaux pour soutenir le Programme canadien d'adoption du numérique.



Prescriptions statutaires

Conformément à la Loi sur la BDC, le ratio d'endettement de BDC ne peut dépasser 12:1. Ce ratio correspond au rapport entre, d'une part, la somme des emprunts comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière et des passifs éventuels constitués par les garanties financières émises par BDC et, d'autre part, les capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC, ce qui exclut le cumul des autres éléments du résultat global.

Le total du capital versé, de tout surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tel que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 20,0 milliards de dollars en vertu de la *Loi sur la Banque de développement du Canada* de 1995, modifiée en mars 2020.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2022 et de l'exercice terminé le 31 mars 2022, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le cadre de gestion du capital de BDC repose sur son processus d'évaluation interne de la suffisance du capital. Pour évaluer la suffisance de son capital, BDC surveille régulièrement sa situation de capital en comparant son capital disponible à sa demande de capital. Un indicateur clé permettant d'évaluer le caractère suffisant de la situation de capital est le ratio interne de capital de BDC.

Capital disponible

Le capital disponible comprend les capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC (capital social, surplus d'apport et bénéfiques non distribués) et les ajustements effectués conformément aux meilleures pratiques de l'industrie.

Capital requis

BDC s'appuie sur des modèles rigoureux pour évaluer la demande de capital découlant du risque lié au crédit et aux placements, du risque opérationnel, du risque d'entreprise et du risque de marché. Le capital économique constitue une mesure du risque utilisée pour déterminer le montant de capital requis afin d'assurer la solvabilité d'une institution financière, compte tenu de son profil de risque.

11.

Informations sectorielles

BDC fait rapport sur six secteurs : Financement, Services-conseils, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque (CR), Programmes incitatifs pour le capital (PIC) et Programme d'accès au crédit (PAC). Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

Les activités de chaque secteur à présenter sont résumées ci-dessous.

- Financement offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada. Ce secteur achète également des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI). Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.



- Services-conseils offre des services-conseils par l'entremise de solutions variées à l'intention des petites comme des grandes entreprises, soutient les entreprises à impact élevé, et fournit du contenu éducatif en ligne gratuit et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- Capital de croissance et transfert d'entreprise offre du financement subordonné sous forme de financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que par quasi-capitaux propres aux PME pour des projets de croissance et de transfert d'entreprise.
- Capital de risque comprend Capital de risque (CR), Investissement de croissance (IC), Financement sur actifs de propriété intellectuelle (PI) et le nouveau Fonds Technologies pour le climat II. Capital de risque offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. Les placements de capital de risque sont axés principalement sur les entreprises à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. BDC effectue aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement en capital de risque. Le volet IC fournit des investissements en capitaux propres pour soutenir la croissance de sociétés à fort potentiel au Canada, en mettant l'accent sur les moyennes entreprises. Le fonds PI offre du financement ciblé aux entreprises riches en propriété intellectuelle. Le nouveau Fonds Technologies pour le climat II investit dans l'industrie canadienne des technologies propres pour contribuer à la transition du Canada vers une économie durable à faibles émissions de carbone.
- Programmes incitatifs pour le capital comprend le Plan d'action pour le capital de risque (PACR), l'Initiative de catalyse du capital de risque (ICCR), la division Technologies propres et le Fonds de croissance autochtone (FCA). Le PACR est une initiative du gouvernement fédéral visant à accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Le PACR investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire et directement dans des sociétés partout au Canada. Il appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées. L'ICCR est également une initiative du gouvernement fédéral visant à investir du capital par l'entremise de BDC, sur une période de trois ans, afin d'augmenter le capital de risque fourni à des entreprises en démarrage innovantes qui sont à un stade avancé de développement. L'ICCR a été renouvelée dans le cadre de l'ICCR II afin de soutenir les fonds de fonds, les investissements dans les technologies des sciences de la vie et les propriétaires d'entreprises de groupes sous-représentés. Au moyen d'une enveloppe qui lui a été confiée par le gouvernement fédéral, la division Technologies propres effectue des placements de financement subordonné et de capital de risque dans des entreprises de technologies propres prometteuses afin de contribuer à bâtir des entreprises canadiennes concurrentielles à l'échelle mondiale et qui soient commercialement viables. Le FCA est un fonds d'investissement qui offrira aux propriétaires d'entreprise autochtones de tous les secteurs un accès à des capitaux sous forme de prêts aux entreprises, lesquels seront accordés par un réseau d'institutions financières autochtones à l'échelle du pays.
- Programme d'accès au crédit : En collaboration avec notre unique actionnaire, le gouvernement du Canada, nous avons mis en place une série de mesures pour venir en aide aux entreprises canadiennes pendant la crise de la COVID-19. Ces mesures sont regroupées dans un secteur afin de distinguer les mesures prises en lien avec la COVID-19 de nos principales activités. Les initiatives prévoient des critères d'admissibilité assouplis afin d'assurer que nous répondions aux besoins urgents d'autant d'entreprises viables que possible. Elles comprennent le Programme de crédit aux entreprises qui est offert en collaboration avec des prêteurs du secteur privé, le Programme de crédit pour les secteurs très touchés, en vertu duquel les institutions financières fournissent aux entreprises admissibles des prêts garantis à 100 % par BDC, ainsi que des mesures offertes directement par BDC. Alors que les petites entreprises doivent s'adapter aux répercussions durables de la pandémie, nous avons collaboré avec notre actionnaire pour lancer le Programme canadien d'adoption du numérique (PCAN), mis sur pied pour aider les petites et moyennes entreprises à adopter les technologies numériques et à demeurer concurrentielles en leur donnant accès à du financement et à de l'expertise.



Les hypothèses et les méthodes utilisées dans le cadre de la présentation de l'information de BDC sont revues périodiquement par la direction, qui s'assure qu'elles restent valables. Les principales méthodes d'affectation de BDC sont décrites ci-après.

Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de son portefeuille d'activité et du capital qui lui est attribué. L'affectation du capital aux secteurs d'activité de BDC est conforme au processus d'évaluation interne de la Banque en matière de suffisance du capital et est constamment ajustée en fonction des risques économiques de chaque secteur.

Les charges opérationnelles et administratives incluent les coûts engagés directement par les secteurs d'activité. Les coûts indirects à l'échelle de l'entreprise sont attribués à chaque secteur en fonction du cadre interne de présentation de l'information de la direction.

Les portefeuilles de prêts et de placements sont gérés séparément selon les secteurs d'activité de BDC. Aucun autre actif ou passif n'est géré par secteur.



Les tableaux suivants présentent les informations financières relatives à chacun des secteurs.

Trimestre terminé le
31 décembre 2022

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	659 136	584 929	-	30 337	749	1 533	41 588
Charges d'intérêts	235 475	213 258	-	5 937	64	-	16 216
Produits d'intérêts nets	423 661	371 671	-	24 400	685	1 533	25 372
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(11 081)	4	-	(3 881)	(3 373)	1 305	(5 136)
Produits de Services-conseils	10 524	-	10 524	-	-	-	-
Frais et autres produits	102 051	6 965	-	3 586	489	5 733	85 278
Produits nets	525 155	378 640	10 524	24 105	(2 199)	8 571	105 514
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(115 055)	(5 983)	-	-	-	-	(109 072)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(102 114)	31	-	1 091	(164 264)	56 038	4 990
Profits (pertes) de change nets	(18 206)	(1 881)	-	29	(15 730)	(636)	12
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	(4 530)	522	-	-	-	-	(5 052)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	285 250	371 329	10 524	25 225	(182 193)	63 973	(3 608)
Salaires et avantages du personnel	131 290	94 958	11 328	8 928	10 772	1 067	4 237
Locaux et équipement	10 926	8 564	725	426	657	162	392
Autres charges	61 155	47 665	7 049	1 221	3 020	872	1 328
Charges opérationnelles et administratives	203 371	151 187	19 102	10 575	14 449	2 101	5 957
Résultat (perte) net	81 879	220 142	(8 578)	14 650	(196 642)	61 872	(9 565)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	114 013	220 142	(8 578)	17 385	(167 243)	61 872	(9 565)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(32 134)	-	-	(2 735)	(29 399)	-	-
Résultat (perte) net	81 879	220 142	(8 578)	14 650	(196 642)	61 872	(9 565)

Trimestre terminé le
31 décembre 2021

	BDC	Financement	Services- conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	427 464	370 520	-	22 843	212	2 746	31 143
Charges d'intérêts	25 021	22 915	-	1 225	5	-	876
Produits d'intérêts nets	402 443	347 605	-	21 618	207	2 746	30 267
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	110 075	(346)	-	(1 946)	111 636	(6 246)	6 977
Produits de Services-conseils	7 835	-	7 835	-	-	-	-
Frais et autres produits	30 336	6 304	-	6 203	4 483	689	12 657
Produits nets	550 689	353 563	7 835	25 875	116 326	(2 811)	49 901
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	3 083	47 139	-	-	-	-	(44 056)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	97 574	(38)	-	20 081	47 799	29 200	532
Profits (pertes) de change nets	(14 753)	(1 666)	-	105	(12 706)	(498)	12
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	99	104	-	-	-	-	(5)
Résultat (pertes) avant charges opérationnelles et administratives	636 692	399 102	7 835	46 061	151 419	25 891	6 384
Salaires et avantages du personnel	119 323	84 265	11 636	8 441	7 786	1 197	5 998
Locaux et équipement	10 802	8 208	872	488	636	88	510
Autres charges	47 016	37 003	4 789	897	1 885	254	2 188
Charges opérationnelles et administratives	177 141	129 476	17 297	9 826	10 307	1 539	8 696
Résultat (perte) net	459 551	269 626	(9 462)	36 235	141 112	24 352	(2 312)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	412 133	269 626	(9 462)	25 192	104 737	24 352	(2 312)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	47 418	-	-	11 043	36 375	-	-
Résultat (perte) net	459 551	269 626	(9 462)	36 235	141 112	24 352	(2 312)



Neuf mois terminés le
31 décembre 2022

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 702 871	1 499 674	-	87 969	1 806	5 215	108 206
Charges d'intérêts	457 084	412 955	-	11 976	128	-	32 025
Produits d'intérêts nets	1 245 787	1 086 719	-	75 993	1 678	5 215	76 181
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	45 132	(472)	-	7 121	50 292	(5 951)	(5 858)
Produits de Services-conseils	26 464	-	26 464	-	-	-	-
Frais et autres produits	230 057	20 328	-	19 175	3 195	11 094	176 266
Produits nets	1 547 440	1 106 575	26 464	102 289	55 165	10 358	246 589
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	(188 811)	(56 189)	-	-	-	-	(132 622)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(620 737)	1 266	-	(26 140)	(632 627)	43 444	(6 680)
Profits (pertes) de change nets	167 787	11 859	-	(4 879)	154 909	5 100	798
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	6 667	13 639	-	-	-	-	(6 972)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	912 346	1 077 150	26 464	71 270	(422 553)	58 902	101 113
Salaires et avantages du personnel	385 398	274 598	34 217	27 588	32 506	3 364	13 125
Locaux et équipement	31 619	24 620	2 131	1 237	2 028	423	1 180
Autres charges	160 937	125 516	17 999	3 448	8 403	1 566	4 005
Charges opérationnelles et administratives	577 954	424 734	54 347	32 273	42 937	5 353	18 310
Résultat (perte) net	334 392	652 416	(27 883)	38 997	(465 490)	53 549	82 803
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	412 497	652 416	(27 883)	54 994	(403 382)	53 549	82 803
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(78 105)	-	-	(15 997)	(62 108)	-	-
Résultat (perte) net	334 392	652 416	(27 883)	38 997	(465 490)	53 549	82 803
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre 2022							
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	35 531 886	33 348 443	-	-	-	-	2 183 443
Titres adossés à des créances mobilières	1 018 575	1 018 575	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	2 021 544	12 165	-	1 146 974	375 980	475 459	10 966
Placements de capital de risque	3 851 954	-	-	-	2 675 763	1 035 503	140 688
Portefeuille total	42 423 959	34 379 183	-	1 146 974	3 051 743	1 510 962	2 335 097

Neuf mois terminés le
31 décembre 2021

	BDC	Financement	Services-conseils	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Programmes incitatifs pour le capital	Programme d'accès au crédit
Produits d'intérêts	1 263 121	1 100 080	-	64 353	424	7 114	91 150
Charges d'intérêts	75 264	69 167	-	3 650	11	-	2 436
Produits d'intérêts nets	1 187 857	1 030 913	-	60 703	413	7 114	88 714
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	461 350	(568)	-	16 510	365 451	65 292	14 665
Produits de Services-conseils	21 291	-	21 291	-	-	-	-
Frais et autres produits	78 396	18 395	9	16 685	9 953	2 100	31 254
Produits nets	1 748 894	1 048 740	21 300	93 898	375 817	74 506	134 633
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues	78 707	231 555	-	-	-	-	(152 848)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	831 307	(4 067)	-	54 429	536 975	248 587	(4 617)
Profits (pertes) de change nets	5 468	(237)	-	363	5 122	399	(179)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	678	683	-	-	-	-	(5)
Résultat (perte) avant charges opérationnelles et administratives	2 665 054	1 276 674	21 300	148 690	917 914	323 492	(23 016)
Salaires et avantages du personnel	350 548	240 101	36 025	23 763	23 163	3 471	24 025
Locaux et équipement	30 928	22 823	2 502	1 413	1 828	379	1 983
Autres charges	119 295	90 391	12 413	2 615	6 532	650	6 694
Charges opérationnelles et administratives	500 771	353 315	50 940	27 791	31 523	4 500	32 702
Résultat (perte) net	2 164 283	923 359	(29 640)	120 899	886 391	318 992	(55 718)
Résultat (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	2 088 323	923 359	(29 640)	104 777	826 553	318 992	(55 718)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	75 960	-	-	16 122	59 838	-	-
Résultat (perte) net	2 164 283	923 359	(29 640)	120 899	886 391	318 992	(55 718)
Portefeuille des secteurs d'activité au 31 décembre 2021							
Prêts, déduction faite de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues	32 518 286	29 596 722	-	-	-	-	2 921 564
Titres adossés à des créances mobilières	948 951	948 951	-	-	-	-	-
Placements de financement subordonné	1 795 668	12 563	-	1 061 313	294 615	412 073	15 104
Placements de capital de risque	3 860 063	-	-	-	2 753 991	950 645	155 427
Portefeuille total	39 122 968	30 558 236	-	1 061 313	3 048 606	1 362 718	3 092 095



12.

Garanties

BDC émet des « lettres de crédit, des garanties de prêts et des garanties de portefeuille » (garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les client.es sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Les exigences concernant les garanties concordent avec celles qui sont applicables aux prêts de BDC. Les honoraires d'administration sont calculés de façon linéaire sur la durée de vie de l'instrument et sont comptabilisés en frais et autres produits dans l'état consolidé des résultats. L'obligation contractuelle maximale et l'exposition réelle aux termes des garanties totalisaient 3 481,2 millions de dollars au 31 décembre 2022 (3 455,7 millions de dollars au 31 mars 2022), et les durées actuelles expirent dans un délai moyen de 100 mois (106 mois au 31 mars 2022).

Au 31 décembre 2022, un montant de 10,6 millions de dollars de réclamations à payer au titre de ces garanties a été comptabilisé dans l'état consolidé de la situation financière de BDC (2,2 millions au 31 mars 2022).

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts qui est incluse dans les passifs dans l'état consolidé de la situation financière.

	31 décembre 2022			
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2022	84 143	151 067	24 218	259 428
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfert à l'Étape 1 ⁽¹⁾	90 874	(85 968)	(4 906)	-
Transfert à l'Étape 2 ⁽¹⁾	(49 982)	60 537	(10 555)	-
Transfert à l'Étape 3 ⁽¹⁾	(545)	(48 690)	49 235	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(86 052)	141 933	81 073	136 954
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	4 479	1 290	(492)	5 277
Solde au 31 décembre 2022	42 917	220 169	138 573	401 659
				31 mars 2022
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts	Étape 1	Étape 2	Étape 3	Total
Solde au 1 ^{er} avril 2021	12 659	12 800	-	25 459
Dotation à la provision pour pertes de crédit attendues				
Transfer to Stage 1 ⁽¹⁾	74 706	(74 112)	(594)	-
Transfer to Stage 2 ⁽¹⁾	(38 913)	39 235	(322)	-
Transfer to Stage 3 ⁽¹⁾	(507)	(5 984)	6 491	-
Réévaluation nette de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues ⁽²⁾	(87 531)	72 304	18 498	3 271
Augmentation (diminution) nette des garanties de prêts	123 729	106 824	145	230 698
Solde au 31 mars 2022	84 143	151 067	24 218	259 428

⁽¹⁾ Représente la variation cumulative de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues sur les garanties de prêts du mois précédent en raison de mouvements entre les étapes avant les réévaluations.

⁽²⁾ Comprend la réévaluation nette de la correction de valeur à la suite d'un transfert d'une étape à l'autre, des changements dans le montant des garanties, des changements dans le risque de crédit et des changements des données des modèles et des hypothèses, y compris les variables macroéconomiques prospectives.



13.

Transactions entre parties liées

Au 31 décembre 2022, BDC avait 15 458,8 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 6 094,7 millions de dollars de billets à long terme souscrits auprès de Sa Majesté le Roi du chef du Canada, représenté par la ministre des Finances (14 385,6 millions de dollars de billets à court terme et 5 707,3 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2022).

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2022, BDC a enregistré des charges d'intérêts relatives aux emprunts auprès de la ministre des Finances de respectivement 162,3 millions de dollars et 317,5 millions de dollars, comparativement à respectivement 22,1 millions de dollars et 66,0 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

De plus, un emprunt de 576,0 millions de dollars a été racheté auprès de la ministre des Finances au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, ce qui a engendré un profit de 13,0 millions de dollars sur les dettes à taux fixe au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 (un emprunt de 90,0 millions de dollars avait été racheté au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui n'avait engendré aucun profit ni aucune perte).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. La Banque conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.



Banque de développement du Canada

Siège social

5, Place Ville-Marie, bureau 100

Montréal (Québec) H3B 5E7

T 1 877 BDC-BANX (232-2269)

F 1 877 329-9232

Pour des renseignements sur nos centres d'affaires, visitez www.bdc.ca.

 BDC

 BDC_ca

 BDC

bdc.ca
888 INFO-BDC